통신서비스 Weekly

meritz 메리츠증권

2026.5.26 (화)

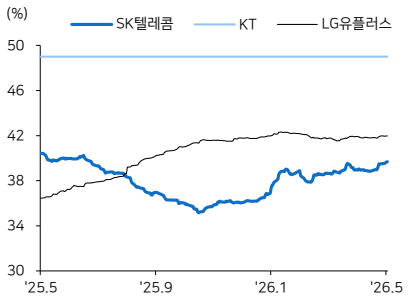
통신/우주/미디어 Analyst 정지수 jisoo.jeong@meritz.co.kr
RA 박건영 geonyoung@meritz.co.kr

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
KOSPI	4.7	21.2	24.4	98.1	9.0	7.0	2.1	1.7	1.1	1.5
통신업종	-1.4	-2.9	2.9	38.4	12.7	11.6	1.0	1.0	3.9	4.1
SK텔레콤	0.4	2.5	25.9	90.4	18.4	16.8	1.6	1.5	3.3	3.5
KT	-4.6	-9.5	-17.5	12.8	9.5	8.7	0.7	0.7	4.4	4.8
LG유플러스	-2.7	-5.9	-9.4	1.6	9.3	8.3	0.7	0.7	4.4	4.7
AT&T	5.1	-5.1	-11.4	-2.6	10.9	9.9	1.5	1.4	4.4	4.4
Verizon	4.3	2.4	-2.7	17.3	9.8	9.2	1.8	1.7	5.8	6.1
T-Mobile	3.4	-1.3	-12.9	-8.6	18.1	14.0	3.8	3.8	2.1	2.4
NTT	0.5	0.8	1.1	-1.0	11.9	11.0	1.2	1.1	3.5	3.6
KDDI	-0.5	4.2	3.6	-0.3	13.3	12.4	1.9	1.8	3.1	3.3
Softbank	17.6	15.8	56.1	58.2	33.8	71.9	2.2	2.1	0.2	0.2
China Mobile	-0.8	1.8	7.6	-0.6	12.1	11.7	1.1	1.1	6.3	6.4
China Unicom	3.5	7.9	5.0	-14.0	11.0	10.5	0.6	0.5	5.6	5.9
China Telecom	1.3	5.5	8.2	-7.9	14.0	13.1	0.9	0.9	5.5	5.9

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 39.4% (-0.1%p WoW, +0.5%p MoM)
KT 49.0% (+0.0%p WoW, -0.0%p MoM)
LGU+ 42.0% (+0.0%p WoW, +0.0%p MoM)
KT, LGU+ 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

전주 동향

5월 셋째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -6.1%p 수익률 기록하며 Underperform
우주항공청은 국내 기업의 글로벌 달 탐사 시장 진출을 지원하기 위한 달 궤도 통신위성 개발 및 실증 방안 논의
5G트래픽은 전체 이동통신 트래픽의 92.9%를 차지하며 역대 최대 기록. 4G LTE는 5.8%로 둔화 양상
국내 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매도, 외국인은 KT, LGU+ 순매수, SKT 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
정부는 이달 중 세계 최초 6G 시연을 위한 특별위원회를 구성, '6G 비전 페스타 2026' 행사 준비 돌입 예정
LG유플러스 노사는 임단협 본교섭을 한달만에 재개. 이전과 같은 영업이익 30% 성과급 지급 요구 유지 전망
SK텔레콤은 LG유플러스에 이어 두번째로 5G, LTE 통합요금제를 7월 중 출시할 계획. 67개 기존 요금제 중단 예정

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30

3 주간 뉴스

▶ 세계 첫 6G 시연 D-200, 정부 '특위' 띄운다 (전자신문)

- 정부는 이달 중 세계 최초 6G 이동통신 시연을 위한 특별위원회를 구성, 본격 행사 준비 돌입
- 시연 행사를 200여일 앞두고 대한민국의 기술력과 비전을 공개, 글로벌 6G 협력 관계 구축 목표
- 오는 12/8일부터 12/12일 진행되는 '6G 비전 페스타 2026' 행사 준비를 총괄하는 전담 조직
⇒ 정부와 기업이 합심해 세계 최초 6G 관련 네트워크 기술과 장비 개발 현황을 공유 목표
⇒ 삼성전자, LG전자를 포함해 통신 3사와 중견 및 중소 네트워크 장비 기업 역시 참여 예정

▶ SK텔레콤, 5G·LTE 통합요금제 7월 출시한다…67개 기존 요금제 중단 (뉴스1)

- SK텔레콤은 5G와 LTE를 구분 없이 사용할 수 있는 통합 요금제를 7/2일 출시할 계획
- 통신사 중에서는 LG유플러스에 이어 두번째로 기존 요금제 신규가입을 중단할 예정
- 단종되는 요금제는 '5GX 프리미엄' 등 67개로, 기존 가입자는 유지 가능하나 재가입 제한
⇒ 통합 요금제는 2만원대 상품에도 400Kbps 속도의 데이터 안심옵션이 탑재될 전망
⇒ 과기정통부와 통신 3사는 4월 기본통신권 보장을 위해 상반기 내 통합요금제 출시 합의

▶ 5G 트래픽 역대 최대, 4G는 둔화…동영상 트래픽도 '쑥' (디지털데일리)

- 과기정통부에 따르면 5G 트래픽이 역대 최대를 기록하며 전체 이동통신 트래픽의 92.9%를 차지
- 지난 3월 말 기준 이동통신 월간 트래픽은 148.8만테라바이트로 전월 대비 +15.9% 증가
- 5G는 138.2만테라바이트로 전월 대비 +16.2% 증가하며 역대 최대치를 기록
⇒ 반면 4G 트래픽은 8.6만테라바이트로 전월 대비 소폭 증가했으나 작년 12월 9.6만 대비 감소
⇒ 5G 보급 확산에 따라 4G 트래픽은 지속적으로 둔화되는 추세이며, 전체 트래픽 중 5.8% 기록

▶ 영업익 30% 성과급' 진통 LG유플러스 임단협 4차 교섭 재개 (아이뉴스24)

- 5/21일 LG유플러스 노사는 3차 본교섭 이후 한달여만에 임단협 4차 본교섭을 재개할 예정
- 노조 공동교섭단은 이전 교섭과 같은 영업이익 30% 성과급 지급 요구 입장을 유지 중
- LG유플러스 노사는 5/7일 4차 임단협 본교섭을 진행할 예정이었으나 노조측 요청으로 연기
⇒ 교섭을 앞두고 임단협 공동교섭단은 성과급 요구에 대한 기존 입장인 영업이익 30% 입장 재확인
⇒ 4/23일 3차 본교섭 당시 사측은 노조 요구를 일축, 임금 인상률에 반대하며 3.0% 인상안 제시

▶ 우주청, 달 통신위성 기업 간담회…민간 달 탐사 시장 진출 지원 (뉴스1)

- 우주항공청은 글로벌 달 탐사 시장 진출 지원 위해 달 궤도 통신위성 개발 및 실증 방안 논의
- 5/20일 '달 궤도 통신위성 기업 간담회'를 개최해 지구-달 통신, 항법 기술 실증 방안 논의
- 달 탐사가 일회성 과학 임무를 넘어 상시 통신 항법 영역으로 확장되며 실증 기회 중요성 부각
⇒ 간담회에는 우주 광통신과 달 탐사 인프라 구축 기술을 보유한 국내 위성, 통신 7개 기업 참여
⇒ 레오스페이스, 스페이스빔, AP위성, LIG D&A, 인터그래비티테크놀로지스, KAI, 한화시스템 등

▶ 방미통위, 단통법 종합시책 6월 마련…현장 혼선 줄인다 (뉴스1)

- 방미통위는 단통법 폐지 이후 이동통신 단말디 유통시장에 적용할 종합시책을 6월 중 마련 중
- 관계부처는 현재 세부 내용을 검토 중이며, 상반기 안에 시책을 마련할 목표로 발표 준비 진행
- 2025년 7월 단통법 폐지로 관련 이용자 보호 규정은 전기통신사업법으로 이관된 상황
⇒ 지원금 경쟁은 자율화됐으나, 현장에서는 부당한 차별 기준과 계약정보 고지 방식 혼선 우려 지속
⇒ 필요할 경우 이통사와 제조사에 시책 수립에 필요한 자료 제출 요청 및 15인 이하 협의체 구성 가능

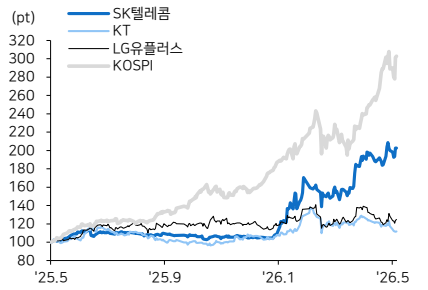
4 주요 지표

(십억달러)		종가 (통화)	시가 총액	매출액		영업이익		당기순이익		EBITDA		EV/EBITDA (배)		ROE (%)	
				2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
한국	SK텔레콤	101,500	14.4	11.8	12.0	1.2	1.3	0.8	0.9	3.6	3.6	5.6	5.6	9.0	9.4
	KT	56,100	9.3	18.5	18.9	1.4	1.5	1.0	1.1	4.0	4.0	3.9	3.9	8.2	8.4
	LG유플러스	15,750	4.5	10.4	10.6	0.7	0.8	0.5	0.5	2.5	2.6	3.1	3.0	8.2	8.4
미국	AT&T	25.3	175.5	129.5	132.4	27.5	29.4	16.2	17.2	48.0	49.8	6.7	6.4	13.7	14.6
	Verizon	48.4	201.9	142.8	144.8	33.6	35.1	20.5	21.4	53.4	54.9	6.9	6.7	19.1	19.1
	T-Mobile	191.5	207.2	94.6	99.0	19.9	24.0	11.7	14.3	37.4	40.5	7.9	7.3	21.6	27.9
일본	NTT	153	86.8	93.1	96.0	10.7	11.0	6.5	6.6	21.2	22.0	8.7	8.4	10.2	10.4
	KDDI	2,710	71.3	40.2	41.6	7.1	7.5	4.5	4.8	11.6	12.0	8.4	8.1	14.0	14.8
	Softbank	6,757	242.5	51.9	55.0	29.7	15.7	20.4	8.1	38.4	18.5	10.1	21.2	24.8	8.5
중국	China Mobile	85.5	239.3	155.6	158.7	22.3	23.1	19.6	20.2	50.8	51.3	4.0	4.0	9.0	9.1
	China Unicom	7.9	30.9	57.2	57.7	2.4	2.5	2.7	2.8	14.2	32.8	1.8	0.8	4.7	4.9
	China Telecom	5.4	79.8	77.4	78.8	5.6	5.9	4.5	4.8	20.6	20.8	3.6	3.6	6.5	6.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

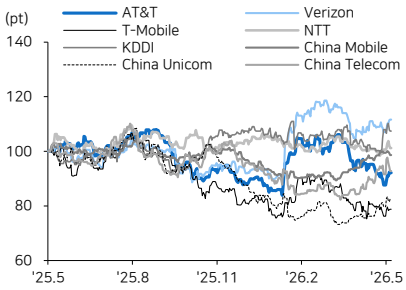
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



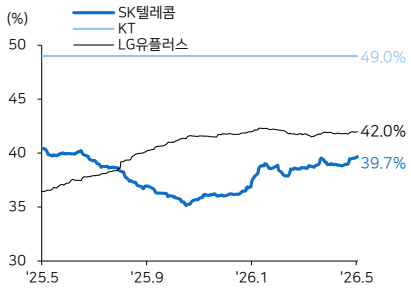
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



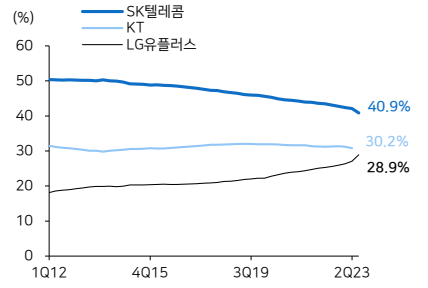
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



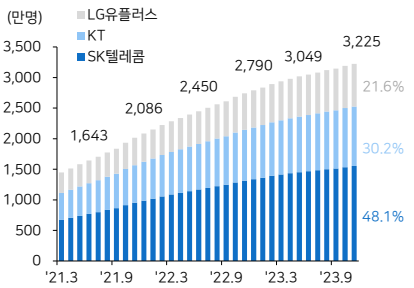
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



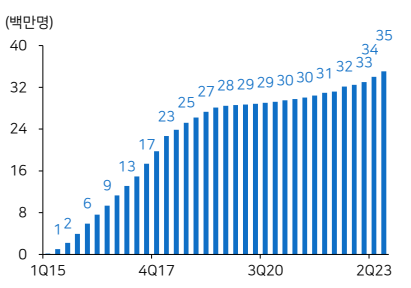
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



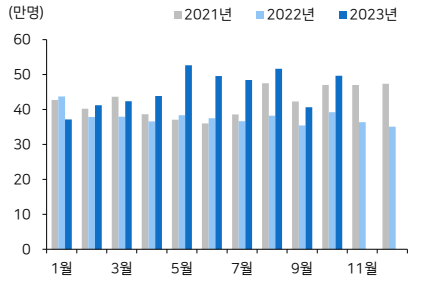
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



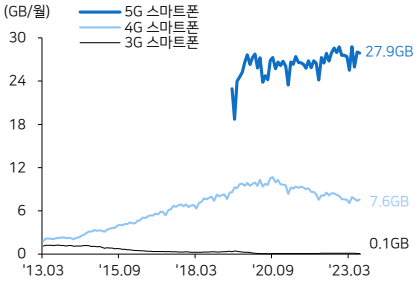
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



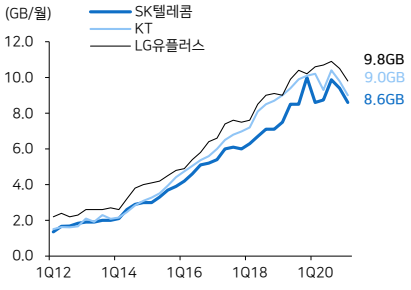
자료: 과학기술정보통신부

이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 각 사

Compliance Notice

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다.
본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.